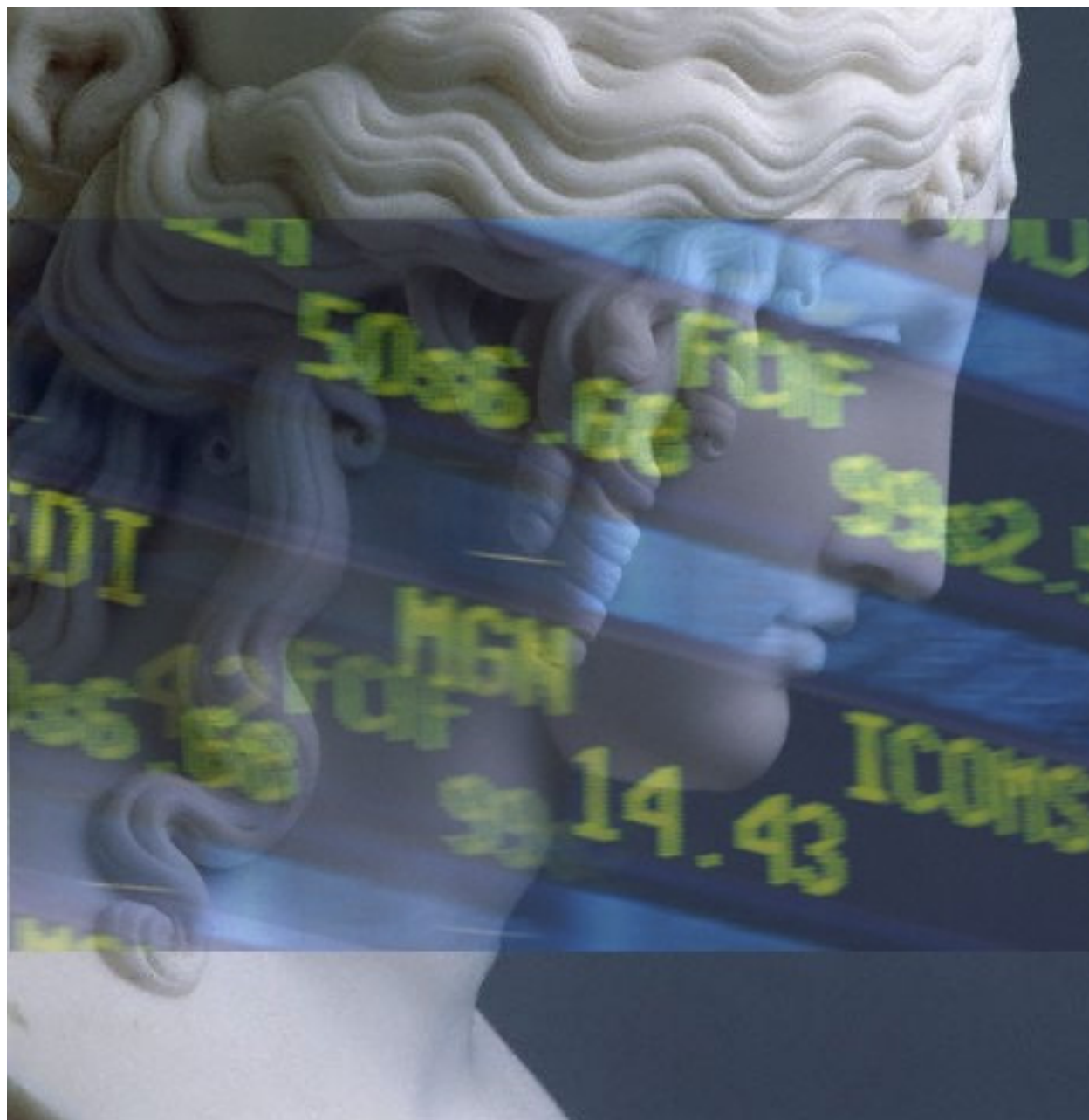


ACCESS Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő Részvénytársaság

Üzleti jelentés  
2010



## Az Access Befektetési Alapkezelő Zrt. és az általa kezelt alapok 20010. évi működéséről és a 2011. évi tervekről

### **1. Access Befektetési Alapkezelő Zrt.**

Az Alapkezelőt a Fővárosi Bíróság, mint Cégbíróság vette nyilvántartásba 2000. szeptember 19-én, cégjegyzék száma: 01-10-044378. A társaság határozatlan időtartamra alakult. Az Alapkezelő jegyzett tőkéje 20.000.000,- Ft, azaz húszmillió forint volt, majd 2003-ban 100.000.000,- Ft, azaz százmillió forintra emelte a tulajdonos E.I.S. East Befektetési Szolgáltató Rt (100%). 2006 évben az E.I.S. Befektetési Szolgáltató Rt. tulajdonát 50%-50% arányban eladta, az új tulajdonosok az 1001 Pengő Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Kft. (Budapest) és az IRV Immobilienbeteiligungs GmbH (FN 82329y) (Wien). Az osztrák rész tulajdonos portfólió átrendezésének következtében 2008-ban a tulajdonosi szerkezet megváltozott. Az alapkezelő tulajdonosai ekkor az 1001 Pengő Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (50 millió névre szóló törzsrészvény) és VCH Management & Beteiligungs GmbH (50 millió névre szóló törzsrészvény), a tulajdoni és szavazati hányad 50-50% volt.

2010. november 11. napján az osztrák rész tulajdonos az VCH Beteiligungs GmbH (székhely: 1020 Wien, Franzenbrückenstraße 5/1a.; nyilvántartja: Handelsgericht Wien, nyilvántartási szám: FN 147822 k) értékesítette a részesedését. A VCH és az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: Cg.01-09-561365) vevő részvényes között megkötött részvény adásvételi szerződés 2010. december 14. napján lépett hatályba.

2010. november 15. napján az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: Cg.01-09-561365) eladó részvényes és az ARDER Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társasággal (székhely: 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9., nyilvántartja a Fővárosi Bíróság mint Cégbíróság, cégjegyzékszám: 01-09-672611) vevő között megkötött részvény adásvételi szerződés 2010. december 15. napján lépett hatályban.

Ennek következtében 2010. december 15. napjától az Alapkezelő tulajdonosai az 1001 PENGŐ Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (tulajdonosi részesedés és szavazati hányad mértéke: 50%) és az ARDER Gazdasági Tanácsadó, Kereskedelmi és Szolgáltató Korlátolt Felelősségű Társaság (tulajdonosi részesedés és szavazati hányad mértéke: 50%).

Az Alapkezelő kizárólagos tevékenysége, Alapkezelés (TEÁOR 66.30).

Az Alapkezelő a fenti tevékenységi kör keretében értékpapír-befektetési és ingatlanforgalmazói alapkezelő tevékenységet folytat. A PSZÁF által kibocsátott engedély száma III/100.52/2000, kelte: 2000. szeptember 13.

Az Alapkezelő egyetlen irodája a 1054 Budapest, Akadémia u. 7-9. szám alatti épületben található. Az Access alapkezelő befektetési alapok adminisztrációjához, a portfóliók kezeléséhez és nyilvántartásához megfelelő irodatechnikai és számítástechnikai eszközökkel és infrastruktúrával rendelkezik.

Foglalkoztatottak száma 2009. december 31.-én: 11 fő.

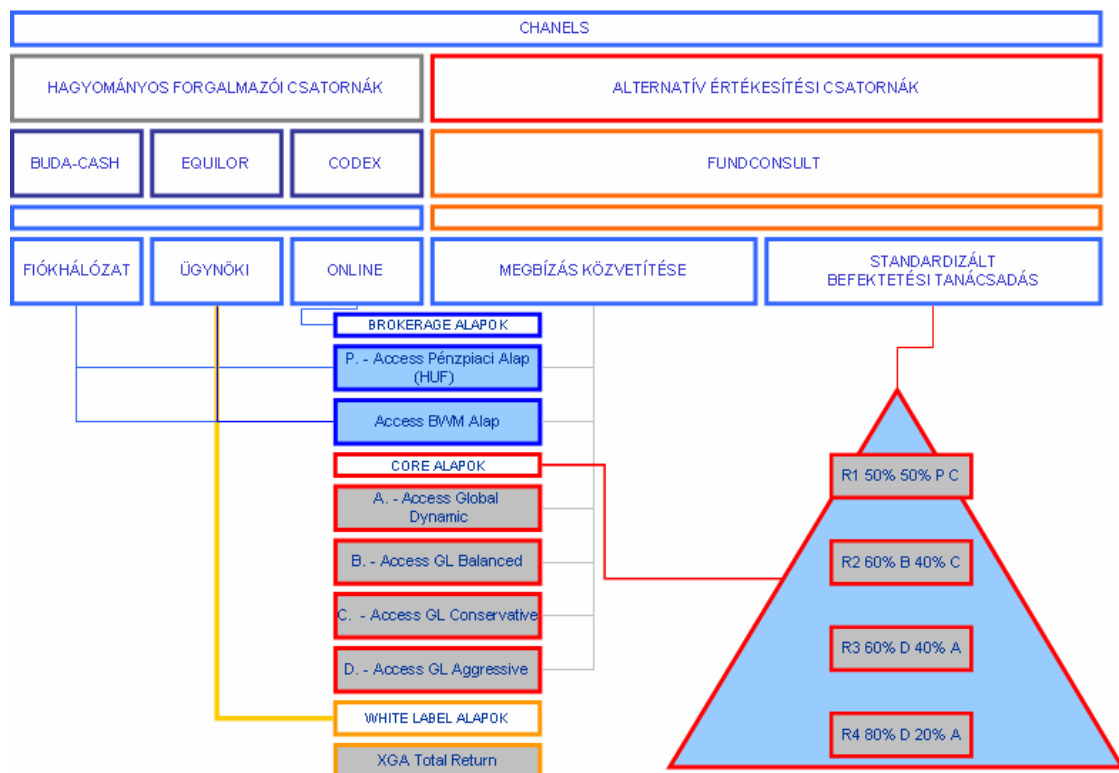
**Könyvvizsgáló:** Gold Bridge 95' Könyvvizsgáló és Pénzügyi Tanácsadó Kft. (Székhely: 1024 Budapest, Lövőház u. 24.) Lukácsi Margit irányításával történik.

**Könyvelő:** SzámKer Számviteli és Kereskedelmi Kft. (Székhely: 1121 Budapest, Agancs u. 6/c.) a befektetési alapkezelő és az alapok könyvelője.

## 2. Az Alapkezelő tevékenysége

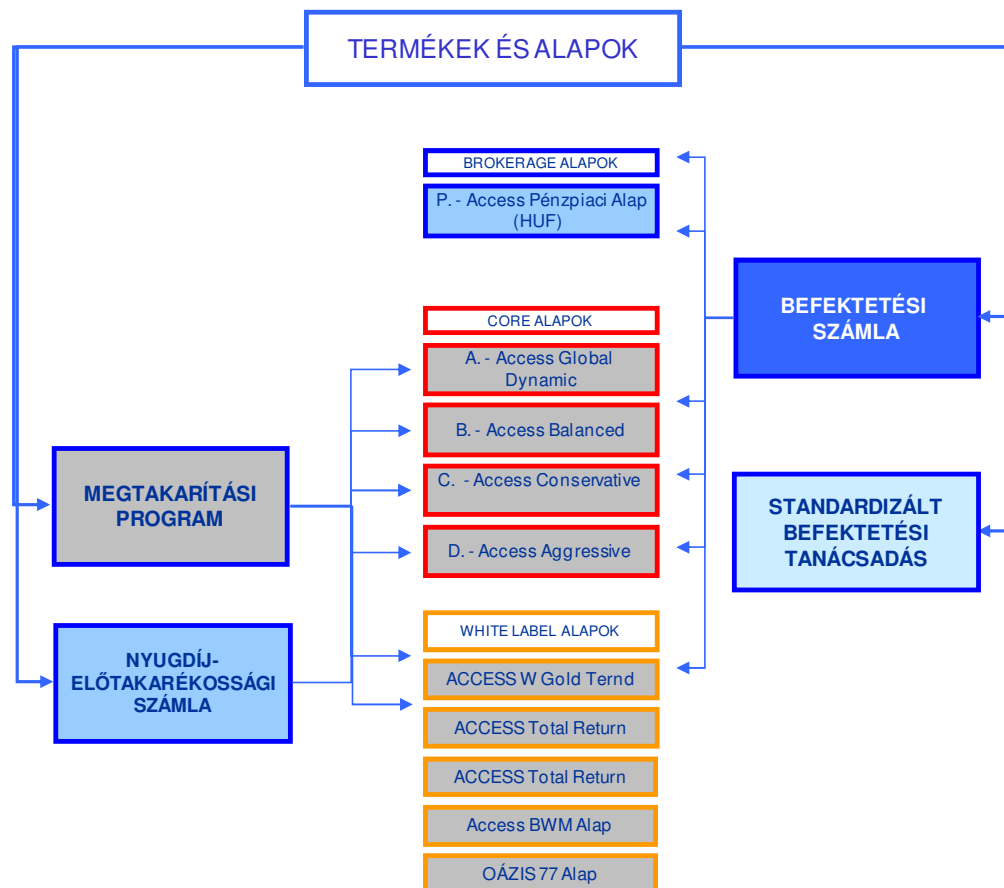
### ➤ Üzletfejlesztés

Az Alapkezelő az elmúlt években arra törekedett, hogy a befektetők számára széles befektetési alap kínálatot tegyen elérhetővé. A rendelkezésre álló értékesítési csatornák miatt elsősorban a forgalmazó brókercégek lakossági kínálatára irányuló termékfejlesztések valósultak meg. Az alapkezelő a piac és a forgalmazók igényeikhez igazodva folyamatosan vezette be az egyes eszközosztályokat lefedő alapokat, igyekezett az eltérő befektetési stílusok alapján az ügyfelek hozam-kockázat preferenciáinak megfelelő, diverzifikált befektetési alap portfóliót kialakítani. Az üzletfejlesztés során egyre nagyobb hangsúlyt kapott a MiFID irányelvek hatékony alkalmazhatóságának kérdése.



Az Alapkezelő a továbbiakban is erősíteni kívánja az értékesítési csatornák kontrollját. Ezt részben a forgalmazói partnerekkel közös termékfejlesztéssel, legfőképpen pedig az új, alternatív értékesítési csatornák felépítésének hatékony termékoldali támogatásával lehetséges. Az értékesítés súlypontja fokozatosan az alternatív értékesítési csatornák irányában tolódik. Az alapkezelő stratégiai partnere a FundConsult Zrt.

## ➤ Termékfejlesztés



Az alapok főbb csoportjai értékesítési csatornák szerint:

- Brokerage alapok – Bróker fiókhálózati és online értékesítésre szánt alapok
- Core Alapok – Alternatív csatornára szabott, strukturált termékekbe ágyazott és direkt értékesítésre szánt alapok (Global Alapcsalád)
- White Label Alapok – Adott értékesítési csatornára szabott, delegált alapok

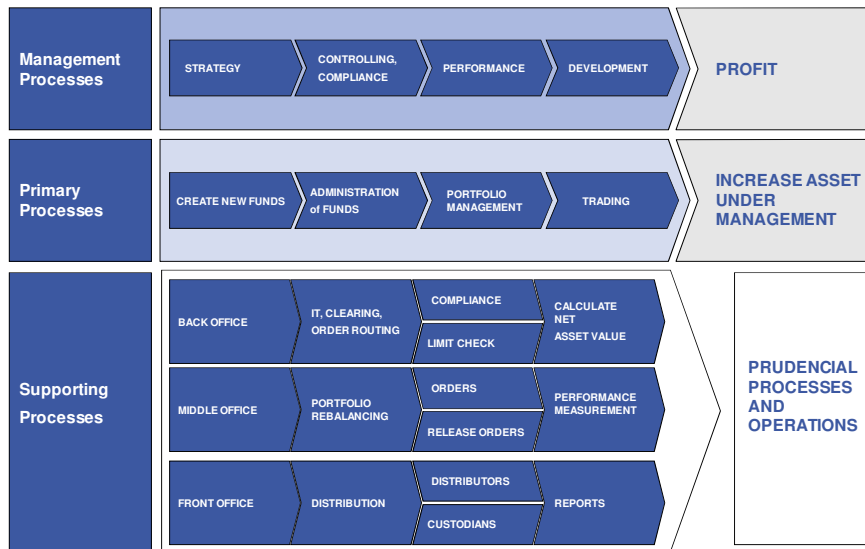
## ➤ Management Control

2010 év végéig az Alapkezelőnél bevezetésre került és gyakorlatilag az összes befektetési alap vonatkozásában teljes körűen működik a Trasset® informatikai rendszer. A rendszer rugalmasan paraméterezhető és alkalmas az egyes alapokhoz kapcsolódó speciális feladatok teljes mértékű kiszolgálására. A program működési alapelve az, hogy a folyamatkezelés nemzetközileg elfogadott szabályaira épülve, megfelelő eszközt biztosítson számos portfólió egyidejű kezelésére és a befektetési folyamat követésére.

Az alapkezelőnél alkalmazott összetett portfólió kezelési folyamatok (Portfolio Management Process) nehézségeket okozhatnak, tekintettel arra, hogy az egyes portfóliók belső struktúrája, a portfóliókhöz kapcsolódó egyedi befektetési szabályok áttekintése és kezelése nem, vagy nehezen kontrollálható manuálisan. Az eltérő portfóliók eltérő szabályainak kontrollja ezért a teljes folyamat alatt, sőt a folyamatot megelőzően szükséges. A Trasset® lehetővé teszi a portfóliók különböző szintjén definiálni



A management process és a támogatott folyamatok tekintetében is az alapkezelő a hatékonyság és a transzparencia növelésére törekszik. A szervezeti fejlesztés célja az alapkezelő növekedési stratégiáját rugalmasan követő, hatékony szervezet kialakítása. A stratégia célok elérése érdekében 2011 során további, a szervezeti fejlesztéshez szükséges lépéseket tervezzük.



### ➤ **Portfólió stratégia, az alapok működése**

#### **ACCESS Global Alapcsalád, ACCESS Total Return Alap, ACCESS World Gold Trend Alap**

Az ACCESS Alapkezelő az Access Global alapcsalád, valamint a trendkövető alapok alapjai vonatkozásában stratégiai együttműködést alakított ki az ARIQON Alapkezelővel. Az ARIQON Asset Management AG. (Székhelye: Anzengrubergrasse 6-8/5. OG, 80 Regisztrációs szám: 242935h) Ausztria egyik sikeres alapkezelője az alapokba fektető befektetési alapok vonatkozásában.

Az ARIQON elemzési tapasztalatának, szaktudásának, tőkepiaci adatbázisok feldolgozására alkalmas, hatékony informatikai rendszerének köszönhetően a legjobb alapokat válogatja össze a globális befektetési alap kínálatból. Folyamatosan figyeli és elemzi a befektetési alapokat, mindig a legkedvezőbb összetételű portfólió kialakítására törekszik.

Az Ariqon részportfólió felosztása dinamikusan, három jellegzetes eszközosztály között történik: Equity Funds (Részvényalapok), Managed Futures jellegű kollektív befektetési értékpapírok, Commodities (árupiaci) jellegű kollektív befektetési értékpapírok. A felosztás rugalmas, hogy fázisonként market timing (piaci időzítési) értéktöbblet jöjjön létre. A managed futures (Commodity Trading Advisors, CTAs) eszközök olyan kollektív befektetési értékpapírok, amelyek futures vagy forward ügyleteket tartalmaznak. A managed futures kitűnően tölti be a diverzifikátor funkciót minden más befektetési osztályhoz viszonyítva. Alapban ezért állandó szerepet kap. A Sharpe-mutató segítségével a szektor (CTA) top alapjaira összpontosít a tanácsadó. Az időzítési döntések extrém árfolyammozgások után születnek. A felosztás a potenciális részpiacok folyamatos trendelemzésére épül. Az potenciális részpiacokra vonatkozó trendelemzés napi gyakoriságú, Bloomberg Trender, DMI, MACD és az RSI modellekből áll (két trendkövető és két piaci hangulatot vizsgáló modell).

A tanácsadó alkalmazásának oka a speciális befektetési politika és az alapok alapja konstrukcióból fakadó rendkívül erőforrás igényes eszközallokációs eljárás egyes olyan háttéradatainak megvalósítása, amelynek során alkalmazott szoftverekkel, adatbázisokkal, számítógépes alkalmazásokkal az alapkezelő nem rendelkezik és azok meghonosítása a magyarországi alapkezelési központban nem valósítható meg költséghatékonyan a rendkívül magas licence és üzemeltetési díjak, továbbá az elemzésekhez szükséges idősorok és háttéradatok költségei miatt.

### **ACCESS-BWM Alap**

Faluvégi Balázs portfólió manager a származtatott alap eszközallokációja során hatékony, elemző és trendkövető szoftver segítségével, több száz pénzügyi eszköz és a jelentősebb piacok értékelésével, az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvény, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges célpiacát olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF-ek stb. jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain kiemelkedő forgalommal, likviditással rendelkeznek, azaz amelyekre nézve a hatékony tőkepiac feltételei leginkább teljesülnek.

### **OÁZIS 77 Alap**

Kercsmár András portfólió manager a származtatott alap eszközallokációja az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvény, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges célpiacát olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF-ek, derivatívák stb. jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain kiemelkedő forgalommal, likviditással rendelkeznek, azaz amelyekre nézve a hatékony tőkepiac feltételei leginkább teljesülnek. Az eszközallokáció részben fundamentális részben trendelemzések alapján történik, jelentősebb teret adva az alapkezelő intuitív döntéseinek.

### **Access Pénzpiaci Alap**

A pénzpiaci alap esetében az Alapkezelő egyre nagyobb súlyban kíván fix kamattartalmú, határidős eladással fedezett ügyleteket kötni. A nagy tranzakciószámú és összetett ügyletek hatékony kezelését, elszámolását és ellenőrzését nagyban segíti a TRASSET rendszer alkalmazása.

### **Access Ingatlan Alap**

A pénzügyi krízis elhúzódó hatása az ingatlanalapok hozamának versenyképességét továbbra is kedvezőtlenül érinti. 2010 végéig az Ingatlanalap aktivitása és vagyona jelentősen lecsökkent.

A megfelelő likviditás mellett az ingatlan alap folyamatos működése és a visszaváltások kifizetése biztosítható. A rövidtávú stratégia fontos eleme a meglévő és korábban hasznosítási céllal vásárolt ingatlanok megtérülésének javítása.

A 2011 év legfontosabb feladata az ingatlanalap jogszabályban előírt likviditásának biztosítása és az ingatlanalap további működésével kapcsolatos stratégia döntések meghozatala.

### **➤ A piaci helyzet áttekintése**

Folytatódott a fejlett gazdaságoknak és pénzügyi szektoraiknak a megelőző közel két év válságidőszakából való lassú kilábalása, másrészt a fellendülést lassító és további kilátásait veszélyeztető makrogazdasági és pénzügyi piaci folyamatok bontakoztak ki.

A fejlett világban a recesszió valószínűleg véget ért, és 2010-re a világgazdaság egészében számottevő növekedés várható. A fejlett gazdaságokat tekintve éves összevetésben az Egyesült Államok és az Euró térség gazdasági növekedése gyorsult, Japánban pedig lassulás következett be. A legnagyobb fejlődő gazdaságokban viszont változatlanul igen gyors gazdasági növekedés tapasztalható, bár, főként Kína és India esetében a túlfűtöttség elkerülését célzó hatósági intézkedések lassító hatása is érzékelhető. A fentiek nyomán 2010-re a világgazdaság 4-5%-os növekedése várható, a fejlett gazdaságok 2-3%-os ütemű bővülése mellett. Hasonlóan pozitív fejlemény, hogy a globális bankrend szer és az egyéb pénzügyi közvetítő intézmények stabilitása és üzleti teljesítménye számottevően javult. Kedvezőtlen viszont, hogy a tőkepiacoknak az említett korrekciót megelőző egy évben tapasztalt lendülete úgy tűnik, tartósan kifulladt, a konjunktúrát a fellendülés korai szakaszában támogató állami beavatkozás szintje fenntarthatatlannak bizonyult, és a gazdasági növekedés az elkövetkező egyéves időszakban jórészt e két ok miatt várhatóan lassulni fog.

A globális gazdasági és pénzügyi környezet legfontosabb kockázatai a szuverén adósságprobléma köré csoportosulhatnak, amennyiben a jelentős egyensúlytalansággal küzdő nemzeti költségvetések finanszírozási igénye és a viszonylag magas, vagy tovább emelkedő kockázati felárak miatt a tőkepiacokon erős kiszorítási hatás bontakozhat ki, a fiskális egyensúlyteremtő programok pedig a reálgazdasági növekedést közvetlenül lassíthatják.

A fellendülést ugyanis számos tényező akadályozza: a fejlett gazdaságok vállalati csódrátái magasak vagy emelkednek, a vállalati átszervezések inkább a munkatermelékenység emelkedése, semmint a foglalkoztatottság bővítése irányában hatnak, az eladósodott és a válságszinteken stagnáló jövedelmű háztartások fogyasztói és hitelkereslete csekély, a bankok hitelfeltételei tovább szigorodnak, az ingatlanpiacok pedig változatlanul gyenge állapotban vannak. Mindehhez hozzáadódik a fellendülést az eddigiekben hathatósan támogató egyes költségvetési eszközök – adóhitelek, roncsautó-programok, infrastrukturális költségek, stb. – kifutása, amelyet követően az érintett területeken a reálgazdasági kereslet jellemző módon érdemben csökkent. Utóbbiaknak a válság akut szakaszában elhatározott szinten való fenntartására a költségvetési források szűkössége miatt nincs lehetőség.

A súlyosabb piaci következményeket az Európai Unió kormányainak hathatós beavatkozásával sikerült elkerülni, az Unió fiskális követelményrendszerének érdemi szigorítása és ambiciózus nemzeti fiskális egyensúlyteremtő programok bejelentése révén. Utóbbiak a piaci kilátásokat valóban számottevően javították, melynek nyomán úgy tűnik, egyelőre elhárult egy nagyobb arányú mélyrepülés, és a válság-forgatókönyvekben gyakorta szereplő újabb recesszió (a W-alakú recesszió második lábának) veszélye. Mindez azonban azon az áron, hogy az elhatározott kiigazító programok a gazdasági növekedést az év hátralévő részében és 2011-ben is közvetlenül lassítani fogják. Hasonló hatás tapasztalható és várható az Egyesült Államokban is, ahol a költségvetési probléma kezelésének igénye valamelyest kisebb sürgősségű ugyan, de a nagy deficit és az emelkedő adósságráta nem ad módot a gazdasági fellendülés további nagyvonalú fiskális támogatására. A fentiek következtében 2011-ben a világgazdasági növekedés, és ezen belül a fejlett gazdaságok expanziója várhatóan lassulni fog.

Az alapkezelési piac koncentrációjának az elmúlt években lezajlott csökkenése lassan megfordulni látszik, az elmúlt egy évben mind a piacvezető intézmények, mind az őket követő piaci szereplők piaci súlyában kis mértékű növekedés következett be. Az alapkezelési piacot a kötöttség jellemzi, a pénzügyi csoportokon belül felhalmozódó intézményi vagyontörelmét jellemzően a csoporthoz tartozó vagyongazdálkodó végzi.

Ez utóbbi jelenség versenykorlátozó hatásai miatt megnehezíti az értékesítési csatornához történő hozzáférést.

#### ➤ **Befektetési alapok működése**

Az új alapok bevezetésének hatása az alapok tőkebeáramlására és fogadtatására a forgalmazóknál meglehetősen vegyes képet mutatott. A 2011-es év a hosszú távú befektetési számlákhoz és egyéb strukturált termékek bevezetéséhez kapcsolódó forgalmazói termékfejlesztésekkel hozhat pozitív változásokat és friss tőke beáramlását az alapokba. Az alapkezelő további alapok indítását tervezi a 2011. évben.

➤ **Kezelt befektetési alapok**

**Az Access Ingatlan Nyíltvégű Befektetési Alap**

Neve:	<b>Access Ingatlan Nyíltvégű Befektetési Alap</b>		
ISIN kód:	HU0000703186		
típusa, fajtája:	Nyilvános, nyíltvégű, ingatlanforgalmazó		
Nyilvántartásba vétele:	a Felügyelet 1221-04 lajstromozási számon, 500.000.000- Ft induló tőkével III/120.017-1/2004. számú, 2004. április 07.-én kelt határozata alapján zártkörű, nyíltvégű, határozatlan futamidejű, ingatlan-forgalmazó befektetési alapként került nyilvántartásba vételre. Az Alap 2005. január 06.-át, követően nyilvános, nyíltvégű, ingatlanforgalmazó befektetési alapként működik. A nyilvános alap lajstromszáma: 1211-08.		
Első forgalmazási napja:	2004. április 09.		
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed		
befektetőinek köre:	Devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják		
befektetési politika, az alap célja:	Az Alapkezelő az Alap pénzeszközeit ingatlanok megvásárlására fordítja, az ingatlanokba nem fektetett tőkét pedig a Tpt. rendelkezéseinek megfelelően fekteti be. Az ingatlanokat megvásárlásukat követően a befektetési elveknek megfelelően hasznosítja. Az Alap elsődleges célja, hogy a befektetők közép- és hosszútávon az inflációt és a banki kamatokat meghaladó hozamot érjenek el, elsősorban ingatlanpiaci befektetéssel, kockázatok megosztásával és (lehetőségekhez mérten) a kockázatok minimális szinten tartásával.		
jegyeinek típusa:	Dematerializált, névre szóló		
jegyeinek névértéke:	1.- Ft		
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek		
jegyeinek mennyisége:	Korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra		
nettó eszközértéke :	nettó eszközérték (HUF)	egy jegyre jutó NEÉ	
	2005.01.04.	1 148 781 460	1,102048
	2006.01.03.	1 473 455 441	1,215072
	2007.01.03.	1 726 733 952	1,318786
	2008.01.03.	1 520 169 026	1,412172
	2009.01.06.	1 601 097 981	1,484812
	2010.01.04.	845 783 359	1,045366
	2011.01.04	736 591 526	0,988302
múltbeli hozama:	Időszak		Elért hozam*
	Kezdő	Záró	
	2004.04.09.	2005.01.06.	13,97%
	2005.01.06.	2006.01.06.	10,33%
	2006.01.06.	2007.01.06.	7,87%
	2008.01.01.	2009.01.01.	5,05%
	2009.01.01.	2010.01.05.	-29,47%
	2011.01.06	2011.01.04	-5.46%
*	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."		

**Az ACCESS Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap**

neve:	<b>Access Pénzpiaci Nyíltvégű Befektetési Alap</b>		
ISIN kód:	HU0000701826		
típusa, fajtája:	Nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap		
nyilvántartásba vétele:	a Felügyelet 1111-104 lajstromozási számon, 100.000.000- Ft induló tőkével 110.160-1/2000. számú határozatával 2000. November 6-án vette nyilvántartásba.		
Első forgalmazási napja:	2000. november 09.		
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed		
befektetőinek köre:	Devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják		
befektetési politika, az alap célja:	Az Alap befektetési politikája a biztonságot tartja szem előtt, ezért tőkéjét elsősorban kamatozó eszközökbe, így például egy évnél rövidebb futamidejű Magyar Állam által kibocsátott kötvényekbe, diszkontkincstárjegybe, fedezett („kamatozó”) részvény ügyletekbe kívánja fektetni, illetve bankbetétekben elhelyezni. Célja: biztonságos és bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetési forma biztosítása, amely lehetővé teszi az átmenetileg felszabaduló pénzeszközök tetszőleges időtartamú, versenyképes hozamú befektetését.		
jegyeinek típusa:	Dematerializált, névre szóló		
jegyeinek névértéke:	1.- Ft		
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek		
jegyeinek mennyisége:	Korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra		
nettó eszközértéke :	nettó eszközérték (HUF)		egy jegyre jutó NEÉ
	2001.01.03.	408 316 775	1,021325
	2002.01.03.	669 711 240	1,126988
	2003.01.03.	662 958 166	1,229422
	2004.01.06.	873 472 862	1,277361
	2005.01.04.	1 360 010 909	1,421856
	2006.01.03.	3 240 365 544	1,524327
	2007.01.03.	3 944 961 471	1,618679
	2008.01.03.	4 177 053 876	1,739883
	2009.01.06.	2 835 588 293	1,812240
	2010.01.05.	4 407 380 288	1,951073
	2011.01.04	4.859.131.010	2,000098
múltbeli hozama:	Időszak		Elért Hozam*
	Kezdő	Záró	
	2000.11.09.	2000.12.31.	13,59%
	2001.01.01.	2001.12.31.	10,54%
	2002.01.01.	2002.12.31.	8,96%
	2003.01.06.	2004.01.06.	4,53%
	2004.01.06.	2005.01.06.	11,31%
	2005.01.06.	2006.01.06.	7,19%
	2006.01.06.	2007.01.06.	6,07%
	2007.01.06.	2008.01.06.	6,90%
	2008.01.01.	2009.01.01.	5,37%
	2009.01.01.	2010.01.05.	7,35%
	2010.01.05.	2011.01.04.	2,51%
*	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."		

#### Az ACCESS Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap

neve:	<b>ACCESS Global Conservative Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
ISIN kód:	HU0000704366
típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap, mely befektetési alapokba fektet
nyilvántartásba vétele:	Az alap jogelődjét a Felügyelet 1111-196 lajstromozási számon, 200.000.000.-

	Ft induló tőkével PSZÁF E-III:/110.444/2006. számú határozatával 2006. augusztus 18.-án vette nyilvántartásba		
Első forgalmazási napja:	2006. augusztus 22.		
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed		
befektetőinek köre:	devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják		
Az Alap célja, befektetési politikájának rövid összefoglalása:	Az Alapkezelő az Access Global Conservative Alap portfolióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény és kötvény befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze. Célja: olyan bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a világ illetve az európai részvénypiacok teljesítményéből egy konzervatív, hatékonyan diverzifikált portfolión keresztül részesedjenek. Az Alap <b>a pénzügyi hozamoknál magasabb</b> hozam érdekében <b>alacsony</b> kockázatvállalás mellett <b>közepes</b> időtávra kínál befektetési lehetőséget.		
jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló		
jegyeinek névértéke:	1.- Ft		
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek		
jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra		
nettó eszközértéke :	nettó eszközérték (HUF)		egy jegyre jutó NEE
	2008.01.03.	61 177 964	1,115231
	2009.01.06.	118 720 820	1,060967
	2010.01.04.	128 776 761	1,012257
	2011.01.04	142 116 476	1,031587
múltbeli hozama:	Időszak		Elért Hozam*
	Kezdő	Záró	
	2006.09.01.	2007.01.06.	27,51%
	2007.01.06.	2008.01.06.	1,74%
	2008.01.01.	2009.01.01.	-2,95%
	2009.01.01.	2010.01.01.	-5,01%
	2010.01.05	2011.01.04	1,91%
Tanácsadó:	Az ARIQON Asset Management AG. (Székhelye: Anzengrubergergasse 6-8/5. OG, 80 Regisztrációs szám: 242935h) Ausztria egyik sikeres alapkezelője az alapokba fektető befektetési alapok vonatkozásában.		
Alapkezelő:	Access Befektetési Alapkezelő Zrt. (1054 Budapest, Akadémia u. 7-9.)		
Letétkezelő:	Erste Bank Hungary Nyrt. (1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.)		
*	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."		

### Az ACCESS Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap

neve:	<b>Access Global Balanced Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
ISIN kód:	HU0000701990
típusa, fajtája:	Nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap
nyilvántartásba vétele:	a Felügyelet 1111-109 lajstromozási számon, 100.000.000- Ft induló tőkével 110.165-1/2001. számú határozatával 2001. február 06-án vette nyilvántartásba.
Első forgalmazási napja:	2001. február 07.
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
befektetőinek köre:	devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják
befektetési politika, az alap célja:	Az Alapkezelő az Access Global Balanced Alap portfolióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény, kötvény és alternatív befektetési

	<p>alapok befektetési jegyeiből állítja össze.  Célja: olyan bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a világ illetve az európai pénz- és tőkepiacok teljesítményéből egy kiegyensúlyozott, hatékonyan diverzifikált portfolión keresztül részesedjenek. Az Alap <b>kiegyensúlyozott, a pénzüpiaci hozamoknál magasabb</b> hozam érdekében <b>közepes</b> kockázatvállalás mellett <b>közepes</b> időtávra kínál befektetési lehetőséget.</p>		
jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló		
jegyeinek névértéke:	1.- Ft		
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek		
jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra		
nettó eszközértéke :	nettó eszközérték (HUF)		egy jegyre jutó NEÉ
	2002.01.03.	195 819 488	1,113173
	2003.01.03.	316 385 429	1,242830
	2004.01.06.	844 571 089	1,315809
	2005.01.04.	241 702 424	1,443405
	2006.01.03.	223 111 130	1,556118
	2007.01.03.	213 742 774	1,637168
	2008.01.03.	159 824 570	1,749455
	2009.01.06.	119 465 923	1,833573
	2010.01.05.	118 495 161	1,936239
	2010.01.04.	67 321 739	1,979345
múltbeli hozama:	Időszak		Elért Hozam*
	Kezdő	Záró	
	2001.02.07.	2001.12.31.	12,73%
	2002.01.01.	2002.12.31.	11,34%
	2003.01.06.	2004.01.06.	5,83%
	2004.01.06.	2005.01.06.	9,84%
	2005.01.06.	2006.01.06.	7,75%
	2006.01.06.	2007.01.07.	5,21%
	2007.01.06.	2008.01.06.	6,26%
	2008.01.01.	2009.01.01.	5,68%
	2009.01.01.	2010.01.04.	5,47%
	2010.01.05.	2011.01.04.	2,25%
	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."		

### Az ACCESS Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap

neve:	<b>Access Global Aggressive Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
ISIN kód:	HU0000701933
típusa,fajtája:	nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap
nyilvántartásba vétele:	Felügyelet 1111-110 lajstromozási számon, 151.510.746- Ft induló tőkével 110.162-1/2001. számú határozatával 2001. február 06-án vette nyilvántartásba
Első forgalmazási napja:	2001. február 07.
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
befektetőinek köre:	devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják
rövid ismertető:	A PSZÁF III/110.162-4/2002 (2002. szeptember 10.) számú határozata alapján a Partner Nyíltvégű Befektetési Alap a Buda-Cash Növekedési Alapba olvadt. PSZÁF III/110.162-6/2003 (2003. március 20.) határozat

	<p>alapján a Buda-Cash Növekedési Alap Eastbrokers Befektetési Alapkezelő Rt. általi átvételéről, átalakításáról és új néven történő (Access Alternative Nyíltvégű Befektetési Alap) működtetéséről határozott.</p> <p>Az Eastbrokers Befektetési Alapkezelő Rt. tulajdonosa az Eastbrokers Befektetési Rt. 2003. január 07.-én kelt, 1/2003 számú tulajdonosi határozatában határozott a Buda-Cash Növekedési Alap átvételéről, átalakításáról és új néven történő (Access Alternative Nyíltvégű Befektetési Alap) működtetéséről.</p> <p>Az Eastbrokers Befektetési Alapkezelő Rt. tulajdonosa az Eastbrokers Befektetési Rt. 2003. április 24.-én kelt, 3/2003 számú tulajdonosi határozatában határozott az alap tájékoztatójának és nevének (Access Aranytégla Alapok Alapja Nyíltvégű Befektetési Alap) módosításáról. PSZÁF III/110.162.-7/2003. határozata alapján módosítva.</p>																																				
Befektetési politika, az alap célja:	<p>Az Alapkezelő az Access Global Aggressive Alap portfólióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény és alternatív befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze.</p> <p>Célja: olyan bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a világ illetve az európai részvényt piacok teljesítményéből egy agresszív növekedési lehetőséget hordozó, hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedjenek. Az Alap <b>kiemelkedő</b> hozam érdekében <b>magas</b> kockázatvállalás mellett <b>hosszabb</b> időtávra kínál befektetési lehetőséget.</p>																																				
jegyének típusa:	dematerializált, névre szóló																																				
jegyének névértéke:	1.- EUR																																				
jegyének sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek																																				
jegyének mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra																																				
nettó eszközértéke :	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>nettó eszközérték (HUF)</th> <th>egy jegyre jutó NEÉ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2002.01.03.</td><td>65 050 741</td><td>1,052289</td></tr> <tr><td>2003.01.03.</td><td>62 315 725</td><td>1,102675</td></tr> <tr><td>2004.01.06.</td><td>458 854 357</td><td>1,151311</td></tr> <tr><td>2005.01.04.</td><td>40 993 520</td><td>1,283806</td></tr> <tr><td>2006.01.03.</td><td>51 431 734</td><td>1,385048</td></tr> <tr><td>2007.01.03.</td><td>103 325 754</td><td>1,436425</td></tr> <tr><td>2008.01.03.</td><td>99 590 388</td><td>1,494072</td></tr> <tr><td>2009.01.06.</td><td>106 729 290</td><td>1,386585</td></tr> <tr><td>2010.01.04.</td><td>73 480 022</td><td>1,279089</td></tr> <tr><td>2011.01.04</td><td>56.744.826</td><td>1,358698</td></tr> </tbody> </table>		nettó eszközérték (HUF)	egy jegyre jutó NEÉ	2002.01.03.	65 050 741	1,052289	2003.01.03.	62 315 725	1,102675	2004.01.06.	458 854 357	1,151311	2005.01.04.	40 993 520	1,283806	2006.01.03.	51 431 734	1,385048	2007.01.03.	103 325 754	1,436425	2008.01.03.	99 590 388	1,494072	2009.01.06.	106 729 290	1,386585	2010.01.04.	73 480 022	1,279089	2011.01.04	56.744.826	1,358698			
	nettó eszközérték (HUF)	egy jegyre jutó NEÉ																																			
2002.01.03.	65 050 741	1,052289																																			
2003.01.03.	62 315 725	1,102675																																			
2004.01.06.	458 854 357	1,151311																																			
2005.01.04.	40 993 520	1,283806																																			
2006.01.03.	51 431 734	1,385048																																			
2007.01.03.	103 325 754	1,436425																																			
2008.01.03.	99 590 388	1,494072																																			
2009.01.06.	106 729 290	1,386585																																			
2010.01.04.	73 480 022	1,279089																																			
2011.01.04	56.744.826	1,358698																																			
múltbeli hozama:	<table border="1"> <thead> <tr> <th colspan="2">Időszak</th> <th>Elért Hozam*</th> </tr> <tr> <th>Kezdő</th> <th>Záró</th> <th></th> </tr> </thead> <tbody> <tr><td>2001.02.07.</td><td>2001.12.31.</td><td>4,93%</td></tr> <tr><td>2002.01.01.</td><td>2002.12.31.</td><td>5,46%</td></tr> <tr><td>2003.01.06.</td><td>2004.01.06.</td><td>4,56%</td></tr> <tr><td>2004.01.06.</td><td>2005.01.06.</td><td>11,53%</td></tr> <tr><td>2005.01.06.</td><td>2006.01.06.</td><td>7,78%</td></tr> <tr><td>2006.01.06.</td><td>2007.01.06.</td><td>3,53%</td></tr> <tr><td>2007.01.06.</td><td>2008.01.06</td><td>4,13%</td></tr> <tr><td>2008.01.01.</td><td>2009.01.01.</td><td>-6,82%</td></tr> <tr><td>2009.01.01.</td><td>2010.01.01.</td><td>-7,96%</td></tr> <tr><td>2010.01.05</td><td>2011.01.04</td><td>6,22%</td></tr> </tbody> </table>	Időszak		Elért Hozam*	Kezdő	Záró		2001.02.07.	2001.12.31.	4,93%	2002.01.01.	2002.12.31.	5,46%	2003.01.06.	2004.01.06.	4,56%	2004.01.06.	2005.01.06.	11,53%	2005.01.06.	2006.01.06.	7,78%	2006.01.06.	2007.01.06.	3,53%	2007.01.06.	2008.01.06	4,13%	2008.01.01.	2009.01.01.	-6,82%	2009.01.01.	2010.01.01.	-7,96%	2010.01.05	2011.01.04	6,22%
Időszak		Elért Hozam*																																			
Kezdő	Záró																																				
2001.02.07.	2001.12.31.	4,93%																																			
2002.01.01.	2002.12.31.	5,46%																																			
2003.01.06.	2004.01.06.	4,56%																																			
2004.01.06.	2005.01.06.	11,53%																																			
2005.01.06.	2006.01.06.	7,78%																																			
2006.01.06.	2007.01.06.	3,53%																																			
2007.01.06.	2008.01.06	4,13%																																			
2008.01.01.	2009.01.01.	-6,82%																																			
2009.01.01.	2010.01.01.	-7,96%																																			
2010.01.05	2011.01.04	6,22%																																			
	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."																																				

## Az ACCESS Global Dynamic Nyíltvégű Befektetési Alap

neve:	<b>Access Global Dynamic Equity Nyíltvégű Befektetési Alap</b>		
ISIN kód:	HU0000702311		
típusa, fajtája	nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap		
nyilvántartásba vétele:	a Felügyelet, 200.020.000- Ft induló tőkével 110.183-1/2002. számú határozatával 2002. augusztus 22-én vette nyilvántartásba		
Első forgalmazási napja:	2002. október 02.		
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed		
befektetőinek köre:	devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják		
Befektetési politika, az alap célja:	Az Alapkezelő az Access Dynamic Global Equity Alap portfólióját dinamikusan allokálva elsősorban külföldi részvény befektetési alapok befektetési jegyeiből állítja össze. Célja: olyan bármely forgalmazási napon visszaváltható befektetést kínálni, amely lehetőséget nyújt az ügyfeleknek arra, hogy a világ illetve az európai részvénypiacok teljesítményéből egy dinamikus, hatékonyan diverzifikált portfólión keresztül részesedjenek. Az Alap <b>magas</b> hozam érdekében <b>magas</b> kockázatvállalás mellett <b>hosszú</b> időtávra kínál befektetési lehetőséget.		
jegyeinek típusa:	dematerializált, névre szóló		
jegyeinek névértéke:	1.- Ft		
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek		
jegyeinek mennyisége:	korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra		
nettó eszközértéke :	nettó eszközérték (HUF)		egy jegyre jutó NEÉ
	2003.01.03.	129 743 435	1,015487
	2004.01.06.	63 067 428	1,084414
	2005.01.04.	65 515 293	1,069920
	2006.01.03.	139 237 431	1,400492
	2007.01.03.	556 898 550	1,502426
	2008.01.03.	698 075 416	1,526641
	2009.01.06.	508 151 132	1,071466
	2010.01.04.	343 708 873	1,140616
	2011.01.04.	341 112 476	1,255991
múltbeli hozama:	Időszak		Elért Hozam*
	Kezdő	Záró	
	2002.10.02.	2002.12.31.	5,15%
	2003.01.06.	2004.01.06.	6,73%
	2004.01.06.	2005.01.06.	-0,64%
	2005.01.06.	2006.01.06.	29,73%
	2006.01.06.	2007.01.06.	9,2%
	2007.01.06.	2008.01.06.	-0,04%
	2008.01.01.	2009.01.01.	-31,89%
	2009.01.01.	2010.01.01.	10,38%
	2010.01.04	2011.01.04	10,12%
*	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."		

### ACCESS Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap

Neve:	<b>ACCESS Total Return Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
ISIN kód:	HU0000706783
típusa, fajtája:	Nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap
nyilvántartásba vétele:	a Felügyelet <b>1111-279</b> lajstromozási számon, <b>812.648.- Euro</b> induló tőkével <b>PSZÁF E-III/110.648-1/2008</b> számú határozatával <b>2008.05.22</b> -én vette nyilvántartásba.

Első forgalmazási napja:	<b>2008.05.27</b>												
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed												
befektetőinek köre:	Devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják												
befektetési politika, az alap célja:	Az Alapkezelő az Alap portfoliójában minél magasabb arányban kíván kollektív befektetési értékpapírokat tartani, míg a fennmaradó hányadot döntő részben likvid eszközbe kívánja fektetni. Az Alap nem kíván a saját tőke 25 %-át meghaladó mértékben, egyetlen kollektív befektetési értékpapírba fektetni. Az Alap által vásárolni kívánt kollektív befektetési eszközök jellemzően dollárban és euróban denomináltak. Ezen eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is denomináltak (jen, angol font, svájci frank stb.). Az alap a Total Return koncepciónak megfelelően dinamikusan súlyozza a portfólióban lévő kollektív befektetési eszközöket a jellemző befektetési eszközosztály (kötvényalapok, részvényalapok, hedge alapok), befektetési régió, iparági fókusz, valamint az adott eszközre jellemző befektetési stílus szerint. Az alap az egyes eszközosztályok, iparágak, befektetési régiók dinamikusan változó súlyozásával a piackonform hozamnál magasabb hozam elérését célozza meg. Az alap hedge alapokat is tarthat a portfóliójában. A likvid eszközök szerepüknek megfelelően elsősorban forintban denomináltak, ezek köre a rövid lejáratú állampapírokból, betétekből, készpénzből, azonnal visszaváltható befektetési alapok jegyeiből és egyéb pénzügyi eszközökből tevődik össze.												
jegyeinek típusa:	Dematerializált, névre szóló												
jegyeinek névértéke:	1.- EUR												
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek												
jegyeinek mennyisége:	Korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra												
nettó eszközértéke :	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>nettó eszközérték (EUR)</th> <th>egy jegyre jutó NEE</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2009.01.05.</td> <td>3 223 687</td> <td>0,864810</td> </tr> <tr> <td>2010.01.04.</td> <td>2 651 859</td> <td>0,857031</td> </tr> <tr> <td>2011.01.04</td> <td>386 526</td> <td>0,857701</td> </tr> </tbody> </table>		nettó eszközérték (EUR)	egy jegyre jutó NEE	2009.01.05.	3 223 687	0,864810	2010.01.04.	2 651 859	0,857031	2011.01.04	386 526	0,857701
	nettó eszközérték (EUR)	egy jegyre jutó NEE											
2009.01.05.	3 223 687	0,864810											
2010.01.04.	2 651 859	0,857031											
2011.01.04	386 526	0,857701											
múltbeli hozama:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Időszak</th> <th>Záró</th> <th>Elért Hozam*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kezdő</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>2009.01.01.</td> <td>2010.01.01.</td> <td>-0.55%</td> </tr> <tr> <td>2010.01.04</td> <td>2011.01.04</td> <td>6,06%</td> </tr> </tbody> </table>	Időszak	Záró	Elért Hozam*	Kezdő			2009.01.01.	2010.01.01.	-0.55%	2010.01.04	2011.01.04	6,06%
Időszak	Záró	Elért Hozam*											
Kezdő													
2009.01.01.	2010.01.01.	-0.55%											
2010.01.04	2011.01.04	6,06%											
*	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."												

### Az ACCESS World Gold Trend Nyíltvégű Befektetési Alap

Neve:	<b>Acces World Gold Trend Nyíltvégű Bef. Alap</b>
ISIN kód:	HU0000707930
típusa, fajtája:	Nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap
Felügyeleti határozat:	a Felügyelet <b>PSZÁF EN-III/ÉA-9/2009</b> számú határozatával <b>2009.05.22.</b> -én engedélyezte a tájékoztató közzétételét. a Felügyelet <b>PSZÁF EN-III/ÉA-74/2009</b> számú határozatával <b>2009.07.23.</b> -án <b>1111-341</b> lajstromozási számon nyilvántartásba vette az alapot .
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
befektetőinek köre:	Devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják
Tanácsadó	Neve: ARIQON Asset Management AG. Székhelye: Anzengrubergergasse 6-8/5. OG, 80 Regisztrációs szám: 242935h Tanácsadók: Mag. Stephan Ferstl, Mag. Michael Hanak A társaság Ausztria egyik legsikeresebb alapkezelője az alapokba fektető

	befektetési alapok vonatkozásában. ARIQON elemzési tapasztalatának, szaktudásának, tőkepiaci adatbázisok feldolgozására alkalmas, hatékony informatikai rendszerének köszönhetően a legjobb alapokat válogatja össze a globális befektetési alap kínálatból. Folyamatosan figyeli és elemzi a befektetési alapokat, mindig a legkedvezőbb összetételű portfóliót kialakítására törekszik.												
befektetési politika, az alap célja:	<p>Az Alapkezelő az Alap portfóliójában minél magasabb arányban kíván kollektív befektetési értékpapírokat tartani, míg a fennmaradó hányadot döntő részben likvid eszközbe kívánja fektetni. Időszakonként jellemző lehet az egyes iparágak (pl: arany, nemesfémipar) vagy egyes befektetési régiók jelentős felülsúlyozása a portfólión belül. Az Alap által vásárolni kívánt kollektív befektetési eszközök piaci elsősorban az Egyesült Államok és Európa legjelentősebb piacai, így dollárban vagy euróban lettek kibocsátva. Ezen eszközök mögöttes termékei lehetnek más devizában is denomináltak (euró, jen, angol font, svájci frank stb.), a dollár és a másik deviza közötti keresztárfolyam változás a kollektív befektetési eszköz dollárban kifejezett árfolyamváltozásában tükröződik.</p> <p>A likvid eszközök szerepüknek megfelelően elsősorban forintban denomináltak, ezek köre a rövid lejáratú állampapírokból, betétekből, készpénzből, azonnal visszaváltható befektetési alapok jegyeiből és egyéb pénzügyi eszközökből tevődik össze. Az Alap a külföldi fizetőeszközben fennálló pozíciójának megfelelően a devizaárfolyamok változásából eredő kockázatának csökkentése érdekében fedezeti jelleggel határidős illetve opciós devizaügyleteket köthet. Az Alapkezelő, az Alap befektetési céljának elérése érdekében aktív befektetési politikát alkalmaz. Az Alap <b>kiemelkedő</b> hozam érdekében <b>magas</b> kockázatvállalás mellett <b>hosszabb</b> időtávra kínál befektetési lehetőséget.</p>												
jegyeinek típusa:	Dematerializált, névre szóló												
jegyeinek névértéke:	1.- USD												
jegyeinek sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek												
jegyeinek mennyisége:	Korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra												
nettó eszközértéke :	<table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>nettó eszközérték (EUR)</th> <th>egy jegyre jutó NEÉ</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2009.01.05.</td> <td>3 223 687</td> <td>0,864810</td> </tr> <tr> <td>2010.01.04.</td> <td>2 651 859</td> <td>0,857031</td> </tr> <tr> <td>2011.01.04</td> <td>547 659</td> <td>1,230166</td> </tr> </tbody> </table>		nettó eszközérték (EUR)	egy jegyre jutó NEÉ	2009.01.05.	3 223 687	0,864810	2010.01.04.	2 651 859	0,857031	2011.01.04	547 659	1,230166
	nettó eszközérték (EUR)	egy jegyre jutó NEÉ											
2009.01.05.	3 223 687	0,864810											
2010.01.04.	2 651 859	0,857031											
2011.01.04	547 659	1,230166											
múltbeli hozama:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Időszak</th> <th>Elért Hozam*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kezdő 2010.01.05.</td> <td>Záró 2011.01.04. 12,56%</td> </tr> </tbody> </table>	Időszak	Elért Hozam*	Kezdő 2010.01.05.	Záró 2011.01.04. 12,56%								
Időszak	Elért Hozam*												
Kezdő 2010.01.05.	Záró 2011.01.04. 12,56%												

### ACCESS - BWM Meggyőzően Kockázatos Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap

Neve:	<b>ACCESS - BWM Meggyőzően Kockázatos Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
ISIN kód:	HU0000706437
típusa, fajtája:	Nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap
nyilvántartásba vétele:	PSZÁF E-III/110.634-1/2008. számú határozatával 2008. május 19. napján 1111-278 lajstromozási számon nyilvántartásba vette;
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
befektetőinek köre:	Devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják
befektetési politika, az alap célja:	Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvényt, határidős, devizapiacokat. Az Alap

	elsődleges célpiacát olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF-ek stb. jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain kiemelkedő forgalommal, likviditással rendelkeznek, azaz amelyekre nézve a hatékony tőkepiac feltételei leginkább teljesülnek. Amikor az Alapkezelő sehol sem lát jó hozam/kockázat lehetőséget, rövid hátralevő futamidejű állampapírokat is vásárolhat. Az Alap szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkéjükre vetített maximum kétszeres tőkeáttételt is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván.										
jegyének típusa:	Dematerializált, névre szóló										
jegyének névértéke:	1.- HUF										
jegyének sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek										
jegyének mennyisége:	Korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra										
nettó eszközértéke :	nettó eszközérték (HUF) egy jegyre jutó NEÉ										
	<table border="1"> <tr> <td>2009.01.05.</td> <td>193 649 449</td> <td>1,020564</td> </tr> <tr> <td>2010.01.04.</td> <td>174 143 274</td> <td>0,975657</td> </tr> <tr> <td>2011.01.04.</td> <td>115.616.913</td> <td>1,175281</td> </tr> </table>	2009.01.05.	193 649 449	1,020564	2010.01.04.	174 143 274	0,975657	2011.01.04.	115.616.913	1,175281	
2009.01.05.	193 649 449	1,020564									
2010.01.04.	174 143 274	0,975657									
2011.01.04.	115.616.913	1,175281									
múltbeli hozama:	<table border="1"> <thead> <tr> <th>Időszak</th> <th>Elért Hozam*</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kezdő</td> <td>Záró</td> </tr> <tr> <td>2009.01.01.</td> <td>2010.01.01.</td> <td>-0,79%</td> </tr> <tr> <td>2010.01.05</td> <td>2011.01.04</td> <td>20,46%</td> </tr> </tbody> </table>	Időszak	Elért Hozam*	Kezdő	Záró	2009.01.01.	2010.01.01.	-0,79%	2010.01.05	2011.01.04	20,46%
Időszak	Elért Hozam*										
Kezdő	Záró										
2009.01.01.	2010.01.01.	-0,79%									
2010.01.05	2011.01.04	20,46%									
*	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."										

### **OÁZIS 77 Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap**

Neve:	<b>OÁZIS 77 Származtatott Nyíltvégű Befektetési Alap</b>
ISIN kód:	HU0000708995
típusa, fajtája:	Nyilvános, nyíltvégű, értékpapíralap
nyilvántartásba vétele:	PSZAF: EN-III/TTE-312/2010. számú határozatával 2010. július 28. napján 1111-110 lajstromozási számon nyilvántartásba vette;
futamideje:	a nyilvántartásba vételtől határozatlan ideig terjed
befektetőinek köre:	Devizabelföldi és devizakülföldi magán- és jogi személyek, valamint jogi személyiséggel nem rendelkező gazdasági társaságok vásárolhatják
befektetési politika, az alap célja:	Az Alap az átlagosnál lényegesen magasabb kockázatot felvállalva, rövid- és középtávú pozíciókat vesz fel a lehető legszélesebb spektrumú piacokon. Ez magában foglalja a nemzetközi részvény, határidős, devizapiacokat. Az Alap elsődleges célpiacát olyan – külföldi kibocsátású – részvények, ETF-ek stb. jelentik, amelyek a legnagyobb forgalmú nemzetközi tőzsdék elektronikus piacain kiemelkedő forgalommal, likviditással rendelkeznek, azaz amelyekre nézve a hatékony tőkepiac feltételei leginkább teljesülnek. Amikor az Alapkezelő sehol sem lát jó hozam/kockázat lehetőséget, rövid hátralevő futamidejű állampapírokat is vásárolhat. Az Alap szokásosnál magasabb kockázatának oka, hogy a származtatott alapok a jogszabály által megengedett, saját tőkéjükre vetített maximum kétszeres tőkeáttételt is felvehetnek, amely lehetőséggel az Alapkezelő indokolt piaci helyzetekben – szigorú kockázatkezelési szabályokat betartva – élni is kíván. Az Alap célja, hogy piaci szituációtól függetlenül jelentős hozamot biztosítson, megvalósítsa az abszolút hozam koncepcióját. Ezért az Alap előtt nyitva áll a short pozíciók nyitásának lehetősége, az árfolyamcsökkenésen való nyereség elérése.
jegyének típusa:	Dematerializált, névre szóló

jegyének névértéke:	1.- HUF						
jegyének sorozata:	a befektetési jegyek egy sorozatot képeznek						
jegyének mennyisége:	Korlátlan mennyiségben kerülhetnek kibocsátásra						
nettó eszközértéke :	<table style="width: 100%; border: none;"> <tr> <td style="width: 33%;"></td> <td style="width: 33%; text-align: center;">nettó eszközérték (HUF)</td> <td style="width: 33%; text-align: right;">egy jegyre jutó NEÉ</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">2011.01.04</td> <td style="text-align: center;">186.603.392</td> <td style="text-align: right;">0,684454</td> </tr> </table>		nettó eszközérték (HUF)	egy jegyre jutó NEÉ	2011.01.04	186.603.392	0,684454
	nettó eszközérték (HUF)	egy jegyre jutó NEÉ					
2011.01.04	186.603.392	0,684454					
múltbeli hozama:	Az alap éves hozamot még nem ért el						
*	"Az Alap múltbeli teljesítménye, hozama nem jelent garanciát a jövőbeni teljesítményre, hozamra."						

### 3. 2011. év üzleti terve

Az Alapkezelő bevételeit elsősorban az alapkezelési díjak adják. Az év végére, elsősorban az új alapok indítása miatt 9-10 milliárd körüli kezelt vagyonnal és mintegy 100-120 millió forint árbevétellel számolunk.

#### Belföldi Befektetési Alapok forgalmazása

Az alapkezelő több új befektetési alapot kíván indítani a 2011 év folyamán. Az alapokban történő tőkebeáramlást a forgalmazási helyek bővítésével és az alternatív értékesítési csatornák egyre hatékonyabb kihasználásával kívánjuk növelni. A cél elérése érdekében a forgalmazókkal együttműködve az alapkezelő differenciált marketingeszközöket igyekszik alkalmazni. Az Alapkezelő célja a jövőben is a befektetők igényeinek kiszolgálása, amely a kedvező hozamok, és az alapokhoz kapcsolódó szolgáltatások színvonalának emelkedése esetén valósul meg.

#### 2011. első negyedév tevékenysége, eredményei

Az alapkezelőre háruló legnagyobb kihívás az Ingatlan alap likviditásának biztosítása volt. Az Alapkezelő működése informatikai és szervezeti szempontból is fejlesztés alatt áll.

A jelentős szervezeti és informatikai fejlesztések folytatódnak az alapkezelőnél. Fontos feladat a Trasset ® könyvelési modulok implementációja, amely felgyorsítja az üzleti folyamatok nyomon követését és kiértékelését.

A befektetési alapkezelés, illetve a befektetési jegyek piaca egyre fontosabb szerepet kapott az évek során a pénz és a tőkepiacok fejlődésével párhuzamosan. A pénzügyi válság enyhülését követően a jövőben ez a szerep várhatóan még tovább fog erősödni, az alapok választéka tovább bővül. Az Alapkezelő erősíteni kívánja az értékesítési csatornák kontrollját. Ezt részben a forgalmazói partnerekkel közös termékfejlesztéssel, legfőképpen pedig az új, alternatív értékesítési csatornák felépítésének hatékony termékoldali támogatásával lehetséges. Az értékesítés súlypontja fokozatosan az alternatív értékesítési csatornák irányában tolódik.

Budapest, 2011. április 26.

Access Befektetési Alapkezelő Zrt.